

PEARSON

金 融 学 译 丛

*Principles of Managerial
Finance, 11e*

财务管理原理

(第11版)

劳伦斯·J·吉特曼 (Lawrence J. Gitman) 著

杨子江 邓兴平 王东春 王 宁 译

臧日宏 王大树 审校



中国人民大学出版社

金融学译丛

*Principles of Managerial
Finance, 11e*

财务管理原理

(第11版)

劳伦斯·J·吉特曼 (Lawrence J. Gitman) 著

杨子江 邓兴平 王东春 王宁 译

臧日宏 王大树 审校

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理原理: 第 11 版/吉特曼著; 杨子江等译.
北京: 中国人民大学出版社, 2009
(金融学译丛)
ISBN 978-7-300-08789-4

I. 财…
II. ①吉…②杨…
III. 财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 165159 号

金融学译丛

财务管理原理 (第 11 版)

劳伦斯·J·吉特曼 著
杨子江 邓兴平 王东春 王 宁 译
臧日宏 王大树 审校

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州星河印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2009 年 11 月第 1 版
印 张	51.25 插页 1	印 次	2009 年 11 月第 1 次印刷
字 数	1055 000	定 价	89.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

出版说明

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

（1）理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

（2）实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观政策分析和进行实务操作的能力。

（3）学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献出一份力量。

中国人民大学出版社

2004年8月

译者前言

2006年，中国人民大学出版社委托我和一些合作者翻译由美国圣迭戈州立大学金融学教授劳伦斯·J·吉特曼撰写的《财务管理原理》教材。由于本书篇幅较长和本人手头工作较多，经过两年多时间的翻译，本书终于与读者见面了。

企业的价值运动过程构成了商品经济社会的财务管理学研究对象，不仅包括与资源分配有关的决策（投资决策）、与项目筹资有关的决策（资本结构决策）、与制定再投资或退出经营金额度有关的决策（股利决策），而且包括与资产管理、成本费用管理、现金流管理等有关的经常性事项。公司财务管理的基本功能是有有效培育、配置和运用财务资源，以实现公司价值创造与增值。随着社会主义市场经济体制的日益深化，企业作为市场经济主体地位的日益加强，财务管理学日益受到企业乃至全社会的重视，但直到新世纪以来，财务管理学在我国才得到长足发展。

建国初期，财务管理学包括在会计学大学科之中，其课程体系和教学内容全部是向苏联学习后形成的模式，其后的长期计划经济体制使企业缺乏独立的投融资权利，企业财务管理也就不需要投融资决策，企业财务管理的主要职能是企业资金的内部使用管理，与一般会计及出纳的职能并无明显区别。

20世纪80年代，企业财务管理的重点与会计逐渐分开，开始涉及财务预算，但财务管理仍然只是作为会计的一个附属职能而已。直到80年代末，财务管理才从大会计学科中脱颖而出，成为独立学科，但其课程设置仍较零散，内容仍较陈旧，与当代科技、经济和社会的发展不相适应。直至1998年原国家教委提出成立单独的财务管理专业，财务管理学科体系的建立才真正提上议事日程。

尽管近十年来我国财务管理学科建设取得了长足发展，但仍有一些需要改革和完善的地方。一方面，本土的财务管理学科体系主要还是针对传统的生产经营型企业而建立的，其内容设置局限于企业内部微观视角的、封闭式的、静态的财务分析和管理的，难以适应企业越来越多的投融资活动对财务管理的新要求；另一方面，目前的西方财务管理学，基本上都以公司价值最大化为目标，运用会计报表与比率、现值、风险收益模型和期权定价模型等财务管理工具，研究投资决策、融资决策（或资本结构）、股利决策和营运资本管理。这种财务管理实质上是以上市公司为对象的“资本市场的财务学”，引进这种财务管理学，难以满足我国非上市公司众多的现实需要。虽然存在这些不足，但继续引进合适的西方财务管理学教材仍然非常有必要。这不仅有利于满足财务管理专业的学生和教师的需要，而且有利于完善我国财务管理学科体系。在继续引进西方财务管理学教材的基础上，结合我国企业财务管理实际，创新和发展西方财务管理学科知识更为迫切。

《财务管理原理》是一本值得引进的西方财务管理学教材。我在读硕士研究生时就接触过吉特曼教授撰写的《财务管理原理》及其他财务管理著作，如今，《财务管理原理》第11

版已面世。本版在保持“朴实的基调、丰富的案例、大量的金融术语、行之有效的教学体系”这一风格的前提下，补充论述了财务国际化、金融伦理等有关内容，对前沿的财务管理实践及理论成果给出了最新的介绍，在已经丰富的练习中又增加了简短的热身练习、电子表格练习和团队练习等新的实战练习内容。全书共6篇18章：包括财务管理学的作用与环境、财务报表及分析、现金流及财务预测等财务管理学基础知识，货币时间价值、风险与收益及资本资产定价模型、利率和债券估价、股票估价等金融学基本概念，资本预算决策与预算技术、资本预算中的风险及调整等长期投资决策，资本成本、财务杠杆与资本结构、股利策略等长期融资决策，流动资产及其管理、流动负债及其管理等短期财务决策，混合证券和衍生证券、公司兼并、杠杆收购、资产剥离以及公司破产、跨国公司财务管理等财务管理中的特殊问题，囊括了财务管理学领域的大部分知识。

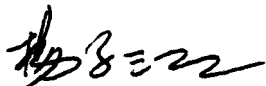
和目前市场上流行的财务管理学教材相比，本书至少有两大特色。

这是一本系统介绍财务管理基础知识、基本原理的教科书。作者不仅使用简洁易懂的语言对概念、工具和分析技术等进行了简单叙述，而且把理论与现实结合起来，通过丰富的案例和大量的金融术语，进一步地阐释有关财务管理和金融知识。

这是一本财务知识密集而系统、教学体系新颖而完备的财务管理教科书。本书引入了行之有效的“吉特曼教学体系”。每章开门见山，列出六个学习目标，确定了本章需要掌握的重要概念和理论，紧接着是讨论该章的财务主题与其他学科关系的专栏，其后是与该章财务管理内容相关的案例及思考。每章除正文以外还通过页边提示、实践专栏、回顾练习、小结、自我检测题、热身练习、本章习题、本章案例、电子表格练习、团队练习、网络练习、本篇的综合案例等，循循善诱，不仅是全日制教学的好教材，而且成为远程学习和自学的很好工具。本书适合于高等院校财经类专业、经济学专业本科生及教师，MBA、EMBA、MPA学员及教师，企事业管理者、理论研究者、政府工作人员，以及一般读者学习和研究之用。

本书在中国的翻译出版，但愿能对中国正在推进的财务管理学科建设有所贡献，能对国际化进程中的我国企业财务管理知识普及和实战能力提升有所贡献。本书的翻译出版又一次团队协作精神的体现。参与本书翻译、审读、校对等的人员有22人，其中核心成员分成四个小组，具体分工情况如下：杨子江、王宁、孙增栋翻译了第1、4、5、6、7和17章；邓兴平、王金鑫、刘勤翻译了第2、3、8、9和10章；王东春、徐定娜、赵蕾翻译了第11、12和13章；张晓涛、魏杏华、阎彩萍、王丽波翻译了第14、15、16、18章和附录；邓兴平、王宁翻译了全书各章页边提示、实践专栏、回顾练习、小结、自我检测题、热身练习、本章习题、本章案例、电子表格练习、团队练习、网络练习、各篇的综合案例。全书的译文由我本人总纂定稿，并由王大树、臧日宏两位教授最后审定。

虽然我从事金融和财务管理的研究、教学及实践工作多年，虽然整个翻译团队成员多为金融或财务管理专业的师生，但由于本书涉及内容广泛，翻译颇费周折。由于本人水平有限，译文中难免有不当之处，衷心希望广大读者不吝赐教，并与译者联系。电子邮件地址：yangzj0505@163.com。



2009年秋于北京立言工作室

吉特曼的行之有效的教学体系

《财务管理原理》一书的使用者一直赞扬该书教学体系的效力，该体系也被称为该书的特征之一。这套体系由一整套经过仔细揣摩的学习目标做引导，在本书的第 11 版中已经被保留并得以完善。该教学体系的关键因素将在下文中举例说明。我们希望教师和学生在学习伊始便熟悉本书中这些有用的学习特征。

每章开始部分的六个学习目标明确了本章要学习的最重要的概念和理论。每个学习目标反复出现在相关的正文部分、本章小结、每章结束部分的作业以及补充资料中，如学习指导、测试题和财务练习。

每章开始都有一专栏来讨论本章所含财务主题和其他主要商务学科之间的关系。“跨学科专栏”向那些会计学、信息系统学、管理学、营销学以及运筹学等专业的学生说明了本章为什么与他们有关，并且鼓励他们重视商业活动中一贯存在的大量跨学科活动。

每章开始都有一篇短小的文章，该短文描述了近期一个真实公司发生的案例、事件或者决定，它们都与本章所讲的财务管理内容相关。这些并不需要花费太多时间来阅读，只是通过展示本章主题在现实商业世界中的相关性来增加读者对本章主题的兴趣。每篇文章结尾部分都有一个重要的思考题，以鼓励读者对文章内容产生更多的思考。

实例是本书学习体系的一个重要组成部分。这些实例显然以正文内容为基础，为运用财务概念、工具和技术提供了一个直观、具体的说明。

某些章节的实例，尤其是第 4 章，阐述了时间价值理论。这些实例展示了时间线、系数表、财务计算器和电子表格的使用。

电子表格方法包括非常多的计算方法，给出了电子表格的输入、求解，以及单元格中的运算程序。在本版的第 6 章和第 11 章中，我们已经加入了电子表格方法。

贯穿全书的主要公式有助于读者识别书中最重要的数学关系。

为便于学习和复习，当第一次出现时，主要术语及其定义会在边栏中出现。

边栏会增加一些有用的观点、评论和信息，以丰富文中的讨论和帮助学生更好地学习。

在每一章的每个主要部分结束时，会出现有“回顾练习”，它可以在你进入下一部分的学习之前，使你停下来测试一下你对前文的重要概念、工具、方法和实务的理解与掌握程度。

“实践专栏”通过真实公司（包括大公司和小公司）的经验，提供对财务方面重要主题的领悟。专栏主要有两种类型。

新！每章中的“道德专栏”可以帮助你理解一些财务方面的重要伦理观念。

“实践专栏”关注的是把每一商业事件与一个具体的财务概念或理论相联系，从而据此设计了有关全球问题的专栏。

上述两类专栏，都将为你从事现实世界财务提供坚实的基础。

概要部分以“聚焦价值”开始，其中“聚焦价值”部分解释了该章内容是如何与公司的所有者财富最大化目标相联系的。同时，它也有助于增强你对财务管理者的行为和股份价值之间联系的理解。

“学习目标回顾”部分再次说明了每一个学习目标，并且概括了有助于读者把握每个目标的关键内容。

“自我检测题”部分对于学习目标的掌握至关重要，通过一个实例问题，该部分为你提供了一个增强对本章主题的理解机会。

新！“自我检测题”后面接着是“热身练习”部分。这些简短的数学练习题使你可以应用本章中出现的工具和技术。

一系列“习题”对于学习目标的掌握也至关重要，对每一个概念、工具或技术提出了多个习题。每个习题开始有一简短描述，这个描述确定了一个概念或技术。每章末尾处的部分习题的参考答案见本书附录 C。

新！每章的最后一道习题是道德问题。道德题又给你一次在财务环境中思考和应用道德准则的机会。

“本章案例”部分要求在一种比常规问题更加复杂的现实环境中运用概念和技术。这些案例帮助增强你对财务工具和技术的实践运用能力。

新！每一章包含“电子表格练习”部分。这个练习向你提供一个使用 Excel 软件创建一个或多个电子表格的机会。使用这些电子表格，你可以分析一个财务难题。所创建的电子表格通常是对该章中的表格或本书网站中的电子表格模板的建模。

新！每章都有“团队练习”部分。在这部分中，学生们在一个正在运作着的公司背景下一起工作。你的团队要创建一家公司，并且要在这家公司中应用本书所列示的各种各样的财务管理学主题和商业活动。

每章末尾的“网络练习”将本章主题与互联网上的相关网页联系在一起，并且要求你运用网页上的信息来回答问题。在帮助你了解财务相关网站的同时，这些练习还会引发你的学习兴趣。

每篇结尾处有一个“综合案例”，这个案例要求你运用该篇所有章节的知识来进行综合分析。

前言

当我在学术生涯早期讲授财务管理原理入门课程的时候，就有了写本《财务管理原理》的想法。当我开始全职教学时，我也是刚脱离学生生活不久，因此，我能够体会到我的一些学生在使用他们的教科书时所遇到的困难。他们急需的是一本使用简洁易懂的语言的教科书。他们希望这本教科书把理论与现实结合起来。同时，这本书不只是对概念、工具、技术等的简单叙述，而是还要对它们进行进一步的阐释。意识到这些，我决定写一本财务学入门教科书，以有效解决这些问题。

三年后的1976年，《财务管理原理》的第1版公开发行了。凭借朴实的基调、丰富的案例、大量的财务术语，它的初次发行取得了成功。在上述特点的基础上，本书经过了10次再版、无数的翻译版，在美国就拥有50多万使用者；与此同时，我们不断听取教师和学生、支持者和反对者，以及实践工作者的反馈信息。在此，我对上述所有人致以感谢。这些年，如果没有他们的投入，便没有我们对本书如此高效的修订和改进。

同以前一样，在第11版中，我的目标是满足教师和学生需要。同第1版一样，第11版仍然使用简洁的语言，理论联系实际，对概念、工具、技术进行阐释。它引入了一种已经被验证过的学习体系，该体系将教学法及概念和技术很好地融合起来。这个体系主要关注在竞争日益激烈的商业环境中做出关键财务决策所需的概念、工具、技术。精心的指导和大量的案例，使本书成为远程学习和自学的很好工具。它也适用于核心MBA课程和管理人员培训课程。

本书的结构框架在下文将有详细描述，它从概念上把公司的运作和由证券场所决定的公司价值联系在一起。每一个主要的决策过程都是从风险与收益以及它们对股东财富的潜在影响两个方面阐述的。每章末尾的“关注价值”部分可以帮助学生增强对财务管理的行为决策与股东价值之间关系的理解。

尽管本书内容是连贯的，但教师也可以单独选取其中一章进行讲解。这种灵活性使教师可以将本书运用于各种各样的教学计划和课程中。

一般的经济研究，尤其是财务研究中，不能缺少对国际化和伦理的考虑，我们便生活在这样的世界里。同以往的版本一样，对每章主题，本版也从国际化角度进行了讨论。在涉及国际化内容的章节，国际化内容被融进了各章的学习目标及章末材料中。另外，对于那些希望了解更多跨国财务的读者，本书最后有一章专门研究跨国财务。

近年的公司倒闭和公司丑闻，以及使用2002年的《萨班斯-奥克斯利法》(Sarbanes-Oxley Act)来预测或确定这些问题的尝试，已经将在现实经济中对企业理论的研究和应用的需求再一次摆在我们面前。因此，在第11版中，我们在每一章的习题中增设了一道关于道德方面的练习。这些练习包含了一些当前最敏感的专题，这些问题是那些财务经理们在试图渡过“经济世界浊浪”时经常会遇到的。

在架构每一章时，我们坚持从管理决策制定的角度，把决策的制定同公司财富最大化的

总目标联系起来。一旦提出一个特定的概念，我们会接着用一个例子对其进行说明。这些例子可以向学生阐述制定财务决策要考虑的因素以及它们的结果，并且可以使学生牢记这些。

根据本书使用者和阅读者的建议，我们在本已丰富的作业练习部分又增加了几个新的练习内容：简短的数字热身练习、电子表格练习和团队练习。在当前的教学环境下，这些新内容扩展和丰富了教师和学生的见识。本部分在前文已有详细说明。

从书本到现实，本书可以帮助使用者达到他们的使用目的，衷心希望您对本书第 11 版的翻阅可以证实我的信念——它比以前的版本更切题、更准确、更有效。我希望你认为本书第 11 版是当前所有财务管理入门教材中最优秀的。

致 谢

给我的同行、朋友和家人：

要是没有来自同事、学生、从业人员、出版社的反馈信息，没有一本书可以持续满足市场需求。一次又一次，我恳请我的同行们将他们使用本书的课堂经验通过 Addison-Wesley 出版社的财务学策划编辑转交给我。他的地址是：Addison-Wesley Publishing Company, 75 Arlington Street, Suite 300, Boston, Massachusetts 02116。你们的建设性批评将有助于我继续改进我的教科书及教学体系。

Addison-Wesley 和以前的出版社 HarperCollins 征求了许多优秀评论家的意见。所有人都深深地影响了本书的各个方面。以下所列人名，对本书第 11 版的准备工作都提供了极其细心和有用的建议：

Omar Benkato, Ball State University
Irv DeGraw, Washington College
Sharon Garrison, University of Arizona
Deborah Giarusso, University of Northern Iowa
Arthur Guarino, Stevens Institute of Technology
Mary Hartman, Bentley College
Vivian F. Nazar, Ferris State University
Susanne Polley, SUNY Cortland
Fran Quinn, Merrimack College
Michael Schinski, SUNY Geneseo
Donald H. Stuhlman, Wilmington College

我还要特别感谢以下人员，他们对本书以前版本的手稿进行了分析：

Saul W. Adelman	Richard E. Ball	Robert J. Bondi
M. Fall Ainina	Thomas Bankston	Jeffrey A. Born
Gary A. Anderson	Alexander Barges	Jerry D. Boswell
Ronald F. Anderson	Charles Barngrover	Denis O. Boudreaux
James M. Andre	Michael Becker	Kenneth J. Boudreaux
Gene L. Andrusco	Scott Besley	Wayne Boyer
Antonio Apap	Douglas S. Bible	Ron Braswell
David A. Arbeit	Charles W. Blackwell	Christopher Brown
Allen Arkins	Russell L. Block	William Brunsen
Saul H. Auslander	Calvin M. Boardman	Samuel B. Bulmash
Peter W. Bacon	Paul Bolster	Francis E. Canda

Omer Carey
Patrick A. Casabona
Robert Chatfield
K. C. Chen
Roger G. Clarke
Terrence M. Clauretie
Mark Cockalingam
Thomas Cook
Maurice P. Corrigan
Mike Cudd
Donnie L. Daniel
Prabir Datta
Joel J. Dauten
Lee E. Davis
Richard F. DeMong
Peter A. DeVito
James P. D'Mello
R. Gordon Dippel
Carleton Donchess
Thomas W. Donohue
Shannon Donovan
Vincent R. Driscoll
Betty A. Driver
Lorna Dotts
David R. Durst
Dwayne O. Eberhardt
Ronald L. Ehresman
Ted Ellis
F. Barney English
Greg Filbeck
Ross A. Flaherty
Rich Fortin
Timothy J. Gallagher
George W. Gallinger
Gerald D. Gay
R. H. Gilmer
Anthony J. Giovino
Philip W. Glasgo
Jeffrey W. Glazer
Joel Gold

Ron B. Goldfarb
Dennis W. Goodwin
David A. Gordon
J. Charles Granici
C. Ramon Griffin
Lewell F. Gunter
Melvin W. Harju
Phil Harrington
George F. Harris
George T. Harris
John D. Harris
R. Stevenson Hawkey
Roger G. Hehman
Harvey Heinowitz
Glenn Henderson
Russell H. Herett
Kathleen T. Hereth
J. Lawrence Hexter
Douglas A. Hibbert
Roger P. Hill
Linda C. Hittle
James Hoban
Hugh A. Hobson
Keith Howe
Kenneth M. Huggins
Jerry G. Hunt
Mahmood Islam
James F. Jackson
Stanley Jacobs
Dale W. Janowsky
Jeannette R. Jesinger
Nalina Jeypalan
Timothy E. Johnson
Roger Juchau
Ashok K. Kapoor
Daniel J. Kaufman, Jr.
Joseph K. Kiely
Terrance E. Kirgston
Lawrence Kryzanowski
Harry R. Kuniarsky

Richard E. La Near
William R. Lane
James Larsen
Rick LeCompte
B. E. Lee
Scott Lee
Michael A. Lenarcic
A. Joseph Lerro
Thomas J. Liesz
Alan Lines
Christopher K. Ma
James C. Ma
Dilip B. Madan
Judy Maese
James Mallet
Timothy A. Manuel
Brian Maris
Daniel S. Marrone
William H. Marsh
John F. Marshall
Linda J. Martin
Stanley A. Martin
Charles E. Maxwell
Timothy Hoyt
McCaughey
Jay Meiselman
Vincent A. Mercurio
Joseph Messina
John B. Mitchell
Daniel F. Mohan
Charles Mohundro
Gene P. Morris
Edward A. Moses
Tarun K. Mukherjee
William T. Murphy
Randy Myers
Lance Nail
Donald A. Nast
G. Newbould
Charles Ngassam

Gary Noreiko
Dennis T. Officer
Kathleen J. Oldfather
Kathleen F.
Oppenheimer
Richard M. Osborne
Jerome S. Osteryoung
Prasad Padmanabahn
Roger R. Palmer
Don B. Panton
John Park
Ronda S. Paul
Bruce C. Payne
Gerald W. Perritt
Gladys E. Perry
Stanley Piascik
Gregory Pierce
Mary L. Piotrowski
D. Anthony Plath
Jerry B. Poe
Gerald A. Pogue
Ronald S. Pretekin
Fran Quinn
Rich Ravichandran
David Rayone
Walter J. Reinhart
Jack H. Reubens
Benedicte Reyes
William B. Riley, Jr.
Ron Rizzuto
Gayle A. Russell
Patricia A. Ryan

Murray Sabrin
Kanwal S. Sachedeva
R. Daniel Sadlier
Hadi Salavitabar
Gary Sanger
William L. Sartoris
Carl J. Schwendiman
Carl Schweser
Jim Scott
John W. Settle
Richard A. Shick
A. M. Sibley
Surendra S. Singhvi
Stacy Sirmans
Barry D. Smith
Gerald Smolen
Ira Smolowitz
Jean Snavely
Joseph V. Stanford
John A. Stocker
Lester B. Strickler
Elizabeth Strock
Sankar Sundarrajan
Philip R. Swensen
S. Tabriztchi
John C. Talbott
Gary Tallman
Harry Tamule
Richard W. Taylor
Rolf K. Tedefalk
Richard Teweles
Kenneth J. Thygerson

Robert D. Tollen
Emery A. Trahan
Pieter A. Vandenberg
Nikhil P. Varaiya
Oscar Varela
Kenneth J. Venuto
James A. Verbrugge
Ronald P. Volpe
John M. Wachowicz, Jr.
William H. Weber III
Herbert Weinraub
Jonathan B. Welch
Grant J. Wells
Larry R. White
Peter Wichert
C. Don Wiggins
Howard A. Williams
Richard E. Williams
Glenn A. Wilt, Jr.
Bernard J. Winger
Tony R. Wingler
I. R. Woods
John C. Woods
Robert J. Wright
Richard H. Yanow
Seung J. Yoon
Charles W. Young
Philip J. Young
Joe W. Zeman
J. Kenton Zumwalt
John T. Zeitlow
Tom Zwirlein

还要特别感谢我们团队的所有成员，他们的洞察力、创造力和坚持不懈的支持，帮助我设计了这套教学体系：感谢 Purdue 大学的 Michael J. Woodworth 编写每章开始的短文和实践专栏部分；感谢 Lee 大学的 John Zietlow 和温斯顿-塞伦州立大学的 Edward Zajicek 编写每章的道德专栏；感谢圣迭戈州立大学的 Mehdi Salehizadeh 帮助修订跨国财务一章；感谢克拉克大学的 William Mosher 编写热身练习、团队练习和网络练习；感谢 High Point 大学的 Steven Lifland 编写每章内新增的电子表格案例和每章结尾部分的电子表格练习；感谢圣劳易斯社区大学森林公园校区的 Bernard W. Weinrich 为页边注释所做的准备工作；感谢佛罗里达港湾大学的 Daniel J. Borgia 修订测试题库和幻灯片展示部分；感谢东卡罗来纳大学

的 Fred Schadler 更新教师手册；同时，感谢东卡罗来纳大学的 Stan Eakins 为学习指导部分所做的修订和夏威夷太平洋大学的 Michael Seiler 在本书网站上更新财务案例研究。

我感谢他们所有的努力付出并以之为傲。

同时也衷心感谢 Addison-Wesley 领导的出版团队的灵感和汗水，他们是 Donna Battista, Mary Clare McEwing, Gina Kolenda, Nancy Fenton, Bethany Tidd, Dana Weightman, Jason Miranda, Kirstin Dickerson, Deborah Meredith, Stephen Frail 以及其他为本书工作的朋友。同样的感谢也送给 Nancy Freihofer 和 Thompson Steele 公司的所有工作人员。还有 Ann Torbert，她的专业技能和勤奋工作为本书的成功作出了巨大贡献。特别感谢 Addison-Wesley 的财务类用书的销售团队，他们出色的销售能力使得该书能再创佳绩。

最后，也是最重要的，感谢我的妻子 Robin 和我的孩子 Zachary 和 Jessica，感谢他们在本书修订过程中提供的耐心支持、理解和幽默。永远感激他们。

劳伦斯·J·吉特曼
拉霍亚，加利福尼亚

致学生的一封信

因为有许多阅读材料可供选择，我非常感谢你选择了本书作为最佳的学习工具。你将不会失望。当我写作本书第1版时，我刚刚结束我的本科学业不久，然后就着手写一本要满足广大学生要求的书。虽然经过了这么多年的这么多版本，但是我始终有意识地保持着一种学生的感觉。

在本书的第11版中，我们的团队和我一起推出了这个高效的学习体系。它把各种各样的学习方法与概念、工具、技术和你将在财务管理学中学习的实践性运用充分结合起来了。我们悉心听取曾在教学活动中使用过本书的以前版本的教师和学生的赞扬和批评，并且我们也一直致力于以一种清晰、风趣的方式表述财务管理学中最重要概念与实务。

本书颇具特色，以期调动你对财务学的学习兴趣，并帮助你学好这门功课。关于这些特色，在前文曾作过概述和解释。前文的描述将会使你对本书的特色有个大致的了解。

关于一些特色之处的几点建议如下。第一，注意学习目标，它可以使你更多关注以下问题：你需要学习什么，在每章中的什么位置可找到这些内容，到一章结束时你是否已经掌握了这些内容。

第二，在正文每部分结束时都会有回顾练习。很容易跳过这些问题，但是尽量不要这样做。稍微停下来，测试一下你对刚读过部分出现的重要概念、工具、技术和实务的把握程度，会有助于巩固你对这部分内容的理解。务必对你是否理解了读过的内容有一个客观真实的评价。如果你没有理解，回过头去（简短地）再看一下那些似乎没有理解的部分。

第三，寻找（或创造）机会与同学或朋友讨论你正在读和正在学习的内容。讨论财务学的概念和技术能够说明你学到了多少知识，揭露出哪些知识你还没有完全理解，并且向你提供非常有意义的课堂或真实的商业世界的应用。但你在讨论的时候，不要忘记本书道德专栏中提出的话题，这些话题探讨现实商业生活中人们有时面对某类机遇的对与错。

与新版教科书配套，学生工具包免费为学生提供一个网上诊断测试和辅导系统，这套系统是专门为吉特曼的《财务管理原理》一书设计的。“财务练习”允许学生进行与教科书相关的练习测试，并且可以收到一份基于本测试结果的专门的学习计划。“财务练习”中的问题是基于各章末中以偶数标记的问题。但是，由于“财务练习”的问题是由规则提取算法产生的，所以没有两个学生会得到完全相同的习题；并且，可以有无穷多的练习测试机会。学生可以从这样的辅导机会中得到他们想得到的帮助，这些辅导包括“查看实例”和“帮助解决这个问题”。其中，“帮助解决这个问题”可以将你带入解决问题的思路，并将这个问题和教科书中相关部分联系起来。

考虑到现在快速变化的技术，无人能知道下一个出现的将会是什么。我们一直努力满足你的需求与兴趣，同时也希望能听到你关于改善财务学教学的想法和建议。请发送电子邮件到 finance@aw-bc.com 与我们分享你的宝贵建议。衷心祝愿你学习愉快，学业和事业称心如意！

劳伦斯·J·吉特曼
圣迭戈州立大学

目 录

第一篇 财务管理导论

第 1 章 财务管理的作用和环境	3
1.1 财务和商业	5
1.2 财务管理的功能	10
1.3 公司目标	14
1.4 金融机构和金融市场	22
1.5 公司纳税	29
1.6 关于本书的使用	33
第 2 章 财务报表和财务分析	42
2.1 股东报告	44
2.2 财务比率的使用	51
2.3 流动性比率	55
2.4 资产周转类比率	56
2.5 负债比率	59
2.6 盈利比率	62
2.7 市场比率	65
2.8 比率分析综述	67
第 3 章 现金流和财务计划	95
3.1 公司现金流分析	96
3.2 财务预测过程	106
3.3 现金计划：现金预算	108
3.4 收益预测：预计财务报表	116
3.5 编制预计利润表	118
3.6 编制预计资产负债表	121
3.7 预计财务报表的评价	122
综合案例 1 Track 软件公司	140

第二篇 重要的财务概念

第4章 货币的时间价值	147
4.1 时间价值在财务中的作用	148
4.2 单一数值	153
4.3 年金	160
4.4 混合现金流量	168
4.5 每年多次复利计息	172
4.6 时间价值的特殊应用	179
第5章 风险和收益	207
5.1 风险和收益的原理	208
5.2 单项资产的风险	213
5.3 资产组合风险	220
5.4 风险和收益：资本资产定价模型	227
第6章 利率和债券估价	256
6.1 利率和必要收益率	257
6.2 公司债券	266
6.3 估价的基本原理	274
6.4 债券估价	276
第7章 股票估价	299
7.1 负债和权益资本的差异	300
7.2 普通股和优先股	302
7.3 普通股估价	312
7.4 决策制定与普通股价值	325
综合案例2 Encore 国际公司	340

第三篇 长期投资决策

第8章 资本预算现金流量	345
8.1 资本预算决策过程	346
8.2 相关现金流量	350
8.3 初始投资的计算	354
8.4 经营性现金流量的计算	360
8.5 终期现金流量的计算	364
8.6 相关现金流量总结	366
第9章 资本预算方法	382
9.1 资本预算方法概述	383
9.2 投资回收期	385
9.3 净现值法	388